

Top Picks: 주성엔지니어링

전공정 내 매력도 상위

국내 메모리 투자는 눈에 띄는 회복세를 보여주지 못하고 있다. 2025 년은 올해보다 신규 투자가 늘어날 것으로 보이긴 하나 레거시 수요 부진의 지속과 중국 업체의 공격적인 캐파 투자로 증가 폭에 대해서는 아직까지 보수적인 접근이 합리적이다. 반면 중국 CXMT를 중심으로 한 메모리 투자 강도는 강하다. 올해 80K에 이어 내년에도 이에 준하는 투자가 이루어질 것으로 보인다. 동사의 상반기 해외 매출 비중은 86%이다. 특히 동사의 높은 중국 의존도는 미국 제재 강화에 따른 우려 요인으로 작용했지만 수출 제재에 해당하는 DRAM 선단 공정에 대한 정의는 모호하며 오히려 제재를 의식한 단기 수주 동향은 예상보다 우호적이다. 2025년 전망에 있어서도 업종 내 다른 업체 대비 실적 가시성은 높다. 메모리 신규 고객사 및 비메모리 High-end 영역으로 확장도 내년부터 본격화된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	377	438	285	407	513	599
영업이익	십억원	103	124	29	123	142	168
순이익(지배주주)	십억원	146	106	34	103	114	138
EPS	원	3,016	2,200	705	2,189	2,405	2,915
PER	배	7.0	4.8	48.5	12.9	11.7	9.7
PBR	배	2.7	1.0	3.1	2.1	1.8	1.5
EV/EBITDA	배	8.4	3.1	32.8	9.2	7.6	6.1
ROE	%	48.7	24.9	6.8	18.3	16.9	17.3